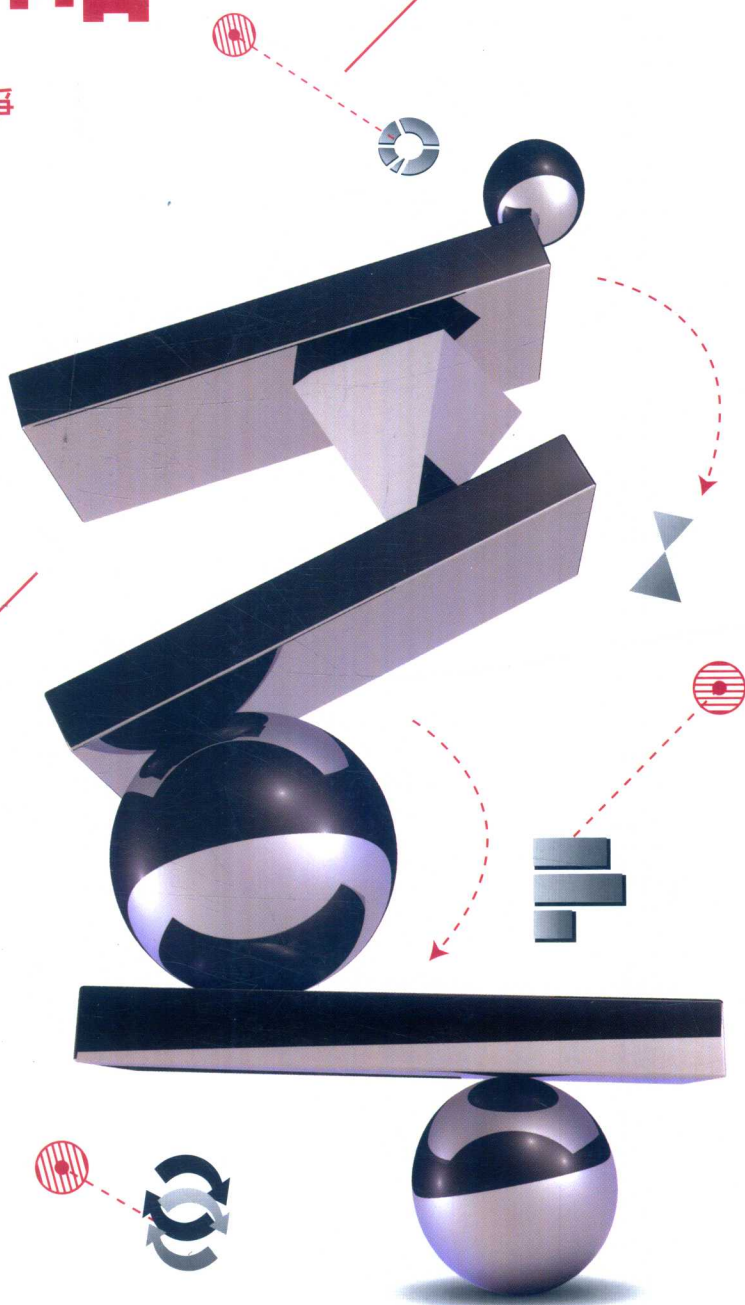


實用企業融資 規劃策略

企業在日益增加的全球化競爭
與產業環境壓力下
本書教您如何增進
借貸雙方融資順暢
以協助企業營運發展。
剖析企業融資效益、
運用策略、運用工具、
專案融資等籌資方法。

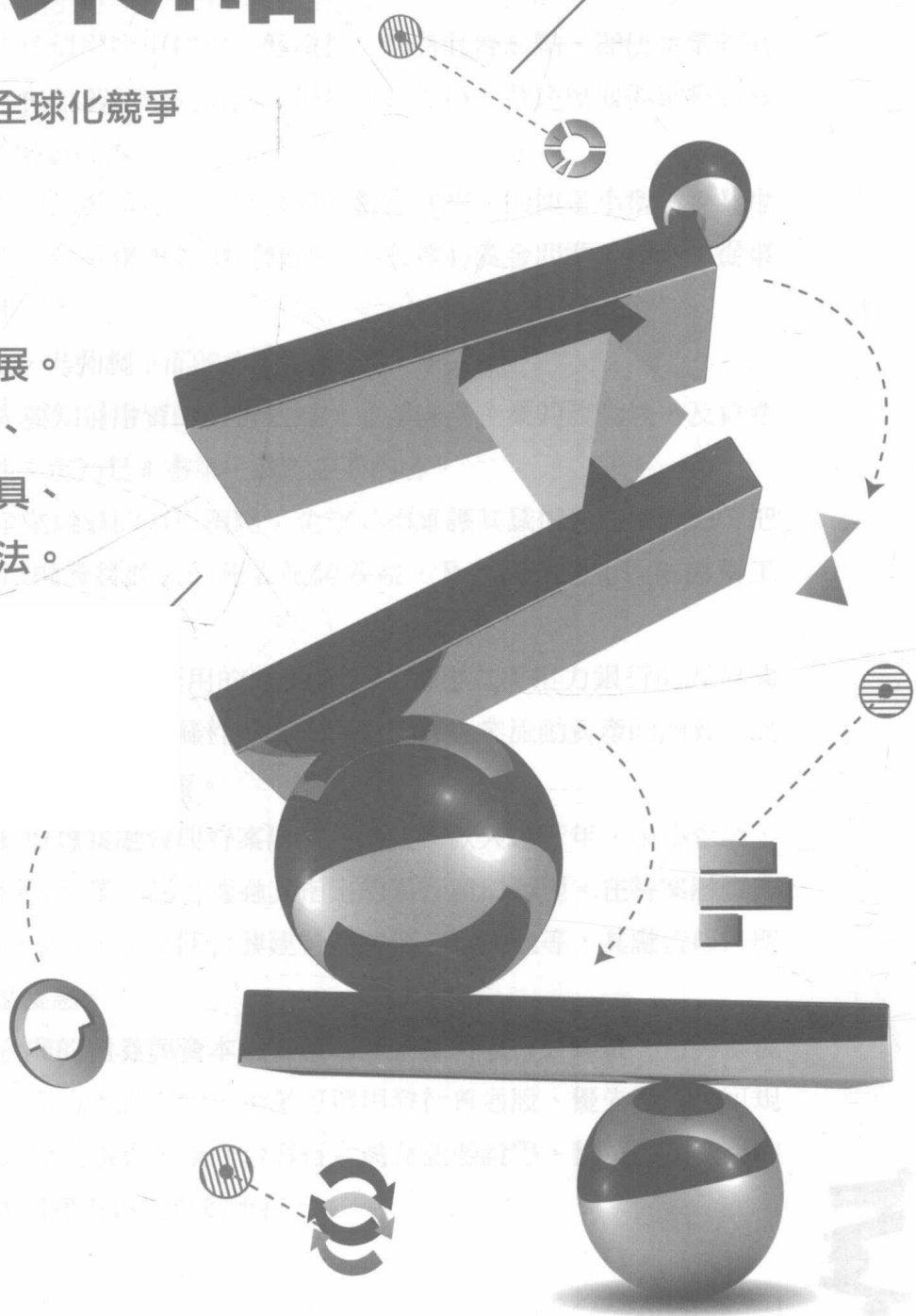


石進 著

實用企業融資 規劃策略

企業在日益增加的全球化競爭
與產業環境壓力下
本書教您如何增進
借貸雙方融資順暢
以協助企業營運發展。
剖析企業融資效益、
運用策略、運用工具、
專案融資等籌資方法。

陳石進 著



國家圖書館出版品預行編目資料

實用企業融資規劃策略	
陳石進著. --初版. -- 臺北市	
臺灣金融研訓院, 2015.03	
面；公分. -- (授信管理廣系列, 39)	
ISBN 978-986-399-011-6 (平裝)	
1.財務管理 2.融資管理	
494.7	104002593

實用企業融資規劃策略

著 者：	陳石進
發 行：	財團法人台灣金融研訓院
地 址：	100 台北市羅斯福路 3 段 62 號
電 話：	(02)3365-3562
印 刷：	平面藝術文具印刷有限公司
初 版：	2015 年 3 月
初版二刷：	2015 年 12 月

• 版權所有 • 翻印必究 •

本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回更換。

ISBN 978-986-399-011-6 (平裝)

自序

企業的融資有負債與股東權益二個途徑，都有其優缺點。即使企業的財務報表並不很好，但是若能預先洽談，仍然可以從這二個途徑取得足夠的資金，支付很合理的融資成本。

企業可在銀行業的競爭中，選擇合適的銀行往來。即使是小型的企業也可找到其主力銀行，享受優惠的融資條件，不必擔心資金問題，而全力從事自己的產銷與獲利工作。

本書在論述上，乃強調下面的六個主軸：

第一，企業先要知道融資的經營效益，並須提高企業的流動性，及資產的安全性與利潤性。這乃是本書第一篇的主要內容。

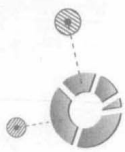
第二，敘述企業融資的運用策略：企業必須維護其誠信與還款能力、把握融資的時機、以融資後擴大的報表驗證效益、及善用二種不同的融資工具。

第三，敘述企業融資可運用的工具：企業應建立與主力銀行的互惠關係，洽請銀行提供優惠的融資條件，還須深入探討企業流動資產的融資、流動負債的融資，及中長期的融資。

第四，敘論政府專案融資與特案融資。不論借款人是青年、中小企業、傳統產業，到高科技產業，都可透過其指定的銀行窗口辦理。在特案融資方面，包括信用保證基金，企業回台興建營運總部，及其他等，其融資條件與利率成本，都很優惠。

第五，敘述企業的債券與資本融資策略。企業可發行公司債、可轉換債券，與資本融資。在資本融資中，企業可選用發行普通股、優先股，也可規劃上市，發行海外存託憑證，及回台發行台灣存託憑證等，都可強化企業的財務基礎。這是本書第五篇的重點所在。





第六，企業的變賣資產，可以減輕企業的負債與利息負擔，及紓解流動性壓力。其次，有些企業也受到債務協商及紓困融資的困難。這些問題與融資規劃不佳的案例，都在最後一篇述論。

作者過去長年在銀行服務，深知企業融資的難題，與解決方法，特別加以整理，希望此授信與融資經驗，能對企業有所幫助。

在本書的撰寫中，得力於教導我經營管理概念的長官，與教導我電腦應用的同事。在此一撰述完成時，我要對他們表示由衷的謝意。

最後，我要感謝台灣金融研訓院的協助與修正，使作者能在銀行的經驗領域外，再寫一本企業融資策略的專書。由於其範圍非常廣泛，還有法律與會計的專業知識，自非個人的能力與篇幅足以完全概括。若有述論不周之處，尚請各界先進與讀者不吝指教。

陳石進 謹識

2015年3月

目 錄

第 1 篇 企業融資的終極效益

第 01 章 提高企業的經營效益 3

- 第 1 節 融資可加速企業的成長／3
- 第 2 節 融資可擴大企業的利潤／4
- 第 3 節 融資可以擴大企業的收益／5
- 第 4 節 融資可節省租稅費用／8
- 第 5 節 融資可增加企業的資源／8
- 第 6 節 融資可降低企業的經營風險／9
- 第 7 節 企業利潤的擴大策略／11
- 第 8 節 以利潤擴大融資能力／13
- 第 9 節 利潤擴大的衡量／14

第 02 章 提高企業的流動性 15

- 第 1 節 企業流動性的供給與需要／15
- 第 2 節 短期流動性供給與需要的比較／17
- 第 3 節 短期流動性與現金管理／18
- 第 4 節 資金需求的波動／20
- 第 5 節 以負債調節流動性／22
- 第 6 節 以資產調節流動性／23
- 第 7 節 流動性工具的選用／24

第 03 章 提高資產的安全性與利潤性26

- 第 1 節 資產分配的優先順序／26
- 第 2 節 資產分配的利潤性與安全性／27
- 第 3 節 現金性資產 (現金及銀行存款)／27
- 第 4 節 應收帳款與存貨的融資／28
- 第 5 節 企業的債券投資／29
- 第 6 節 企業的股票投資／32
- 第 7 節 固定資產與其他資產投資／33
- 第 8 節 企業併購的融資／34
- 第 9 節 不動產資產證券化的融資／35
- 第 10 節 通貨膨脹的財務衝擊／38

第 2 篇 企業融資的運用策略

第 04 章 維護企業的誠信與還款能力43

- 第 1 節 報表是最佳的信用工具／43
- 第 2 節 經營理念的實踐／43
- 第 3 節 誠信與還款能力的二 P 分析／44
- 第 4 節 降低存貨與應收帳款的風險／47
- 第 5 節 企業融資金額的確實計算／47
- 第 6 節 企業融資符合銀行的授信原理／49

第 05 章 把握企業融資的時機53

- 第 1 節 在投資構想產生時／53
- 第 2 節 在企業剛設立時／55
- 第 3 節 在企業快速成長時／55

- 第 4 節 在投資組合的均衡變動時／56
- 第 5 節 在銀行以低利率消化濫頭寸時／57
- 第 6 節 在企業擴大其資產負債時／58
- 第 7 節 在財務政策變化時／59
- 第 8 節 企業融資條件的補強／60

第 06 章 以融資後擴大的報表驗證效益62

- 第 1 節 融資工具與預計的報表／62
- 第 2 節 四項主要的預計報表／63
- 第 3 節 將融資契約的規定，納入預計報表中／63
- 第 4 節 預編融資後五年的財務總表／65
- 第 5 節 預編五年的資產負債表／66
- 第 6 節 預編五年的損益表／67
- 第 7 節 資金來源與運用表／69
- 第 8 節 預計的現金流動表／70
- 第 9 節 預計的股東權益變動表／72
- 第 10 節 財務預測之公佈／74
- 第 11 節 提高預計報表的真實性／75

第 07 章 善用二種不同的融資工具79

- 第 1 節 控制權與僵硬性不同的融資工具／79
- 第 2 節 內部融資的工具：普通股／80
- 第 3 節 外部融資的工具：銀行借款／81
- 第 4 節 外部融資的工具：發行商業本票／85
- 第 5 節 外部融資的工具：發行公司債／88
- 第 6 節 計算資金的加權平均成本／88
- 第 7 節 負債與股權融資的最後資金成本趨於相等／92

第3篇 企業融資的運用工具：銀行融資

第08章 建立企業與主力銀行的互惠關係97

- 第1節 建立企業的主力往來銀行／97
- 第2節 銀行眼中的主力客戶／98
- 第3節 企業眼中的主力銀行／103
- 第4節 主力客戶與主力銀行的對等／108

第09章 洽請銀行給予優惠的融資條件110

- 第1節 優惠利率的提供／110
- 第2節 聯貸的優惠利率提供方式／114
- 第3節 優惠授信項目的搭配／114
- 第4節 健全的調整融資的條件／115
- 第5節 洽請銀行降低融資利率／117
- 第6節 洽請銀行變通授信的承做方式／118
- 第7節 在年度續約時爭取更好的融資條件／120

第10章 企業流動資產的融資124

- 第1節 流動資產融資的特色／124
- 第2節 週轉性的融資的效益／126
- 第3節 各種資產融資的還款來源／128
- 第4節 企業的定存設質融資／131
- 第5節 企業的客票融資／132
- 第6節 企業的應收票據 (本票) 融資／134
- 第7節 企業的應收帳款融資／135
- 第8節 企業的存貨管理與融資／137

第 9 節 企業的股票融資／139

第 11 章 企業流動負債的融資140

第 1 節 貿易融資：D/A 與 D/P／140

第 2 節 以純信用融資，增加財務資源／142

第 3 節 購料放款的動用彈性／144

第 4 節 購料放款更好的融資條件／146

第 5 節 關係企業與子公司的優惠融資／148

第 6 節 發放現金股利的融資／150

第 7 節 海外股權重組融資／151

第 8 節 短期負債融資：信用額度／152

第 12 章 企業中長期借款的融資157

第 1 節 中長期融資的特色／157

第 2 節 企業新購資產的融資：銀行獨家貸款／159

第 3 節 洽請銀行承做工程營造保證／162

第 4 節 興建工程的融資／164

第 5 節 企業的中長期融資：聯合貸款／165

第 6 節 企業的聯合貸款特例／172

第 4 篇 企業融資的運用工具：專案與特案融資

第 13 章 企業政府專案融資177

第 1 節 政府專案融資的共同特色／177

第 2 節 行政院國家發展基金的專案融資／179

第 3 節 行政院經建會中美基金的專案融資／185

第 4 節 中華郵政公司的專案融資／186

第 5 節 銀行的自有資金專案融資／194

第 14 章 企業的特案融資.....199

第 1 節 信用保證基金的融資保證／199

第 2 節 申請災害紓困融資／205

第 3 節 興建台灣營運總部融資／206

第 4 節 政府委外經營企業的銀行融資／209

第 5 節 都市更新案的融資／211

第 6 節 申請中資企業來台融資／214

第 5 篇 企業融資的運作工具：債券與資本融資

第 15 章 企業負債證券的融資217

第 1 節 發行公司債的規劃／217

第 2 節 以企業的信用評等，來發行無擔保的公司債／219

第 3 節 債券的殖利率與其曲線／224

第 4 節 發行可轉換公司債／225

第 5 節 改善企業的負債結構／228

第 16 章 企業資本的融資.....230

第 1 節 最適合的資本規劃／230

第 2 節 企業增資的必要性／232

第 3 節 對原股東發行普通股／233

第 4 節 對策略性股東發行普通股／235

第 5 節 發行優先股／238

- 第 6 節 發行特別股／239
- 第 7 節 普通股的資本成本／239
- 第 8 節 上市的規劃／240
- 第 9 節 到國外發行存託憑證／242
- 第 10 節 回台灣發行台灣存託憑證／244
- 第 11 節 在高股價時宜增資發行新股／247

第 6 篇 企業的紓困融資與不佳融資案例

第 17 章 企業資產的變賣融資251

- 第 1 節 減肥瘦身，變賣資產／251
- 第 2 節 變賣流動性資產／252
- 第 3 節 變賣長期性資產／254
- 第 4 節 出售轉投資或子公司股份／255
- 第 5 節 改用售後租回方式使用資產／256

第 18 章 企業的債務協商與紓困融資261

- 第 1 節 企業異常的信用情況／261
- 第 2 節 銀行的保全債權行動／263
- 第 3 節 與銀行的債務協商行動／265
- 第 4 節 以和解代替法拍／266
- 第 5 節 依債權協商機制，洽請召開債權協商會議／268
- 第 6 節 洽請更改財務承諾的比率／270
- 第 7 節 紓困與企業再生／272
- 第 8 節 申請債務重整／275

第 19 章 企業融資不佳的案例278

- 第 1 節 財務規劃不當與企業失敗／278
- 第 2 節 企業自訂財務比率定義的商榷／280
- 第 3 節 負債融資規劃不佳／281
- 第 4 節 資本融資規劃不佳／288
- 第 5 節 資產融資規劃不佳／291
- 第 6 節 誠意與銀行協商後續的融資問題／294
- 第 7 節 融資困難是在淬煉企業的財務人員／295

附錄：企業財務分析的體系.....298

- 第 1 節 共同比分析／298
- 第 2 節 比率分析／299
- 第 3 節 與同業相比較／306
- 第 4 節 趨勢分析／306

第1篇

企業融資的終極效益

章節介紹

第01章 提高企業的經營效益

第02章 提高企業的流動性

第03章 提高資產的安全性與利潤性

第01章

提高企業的經營效益

企業必須從融資上，取得高專業、高加值之全套財務解決方案 (Total Solutions)，而不只是有爭取較低的融資利率，才對企業有更大的貢獻。在過去，企業是在管理生產、銷售及資產，現在則還須有運用負債融資的能力，才能因而擴大經營效益，成為世界第一流的企業。

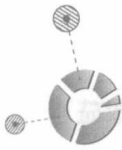
第 1 節 融資可加速企業的成長

融資可以加速企業的成長，我國的台積電、鴻海、聯發科、宏達電等高科技企業，或中鋼、台塑、南亞與裕隆等傳統產業，若沒有銀行借款或其他負債融資，那他們要靠每年盈餘的再投資，也不易擴大經營規模。企業利用融資，只要其投資收益大於融資成本，就可加速企業的成長與提高利潤。

但是，若融資規劃不佳，如本書書後所舉的例子，亦會帶給企業不良的後果。所以，融資必須妥善規劃，才会有正面的幫助。

現代企業管理的重點，已由資產管理 (Assets Management) 轉為負債理 (Liability Management)，特別是自 1961 年國內外貨幣市場興起，及商業本票 (Commercial Paper, CP) 發行以後，更是企業主動取得資金的途徑。





第 2 節 融資可擴大企業的利潤

由於融資的利息是固定的，就讓財務槓桿作用 (Financial Leverage) 有發揮的餘地。只要企業利用借入資金的投資效益，超過固定的利息成本，就可大幅提高利潤。這個淺顯的道理，由股票融資就易瞭解。股票投資人融資 50%，買入股票，那一個漲停板或跌停板 7%，就可使融資的投資人賺得 14%，或虧損 14%。

一、在不利用財務槓桿的情況

在企業完全以自有資本 (100%普通股結構)，而不舉借負債資本的情況。業主權益之報酬率 (R)，乃等於稅後利潤 (P) 除以業主權益 (E)。

$$R = P \div E = 7\% \div 100\% = 7\%$$

公司的利潤 7%，業主權益之報酬也是 7%。

二、財務槓桿作用會擴大業主權益的報酬

若某企業以自有資金 500 萬元，而每年可收到報酬 100 萬元，那其年報酬率為 20%。然而，若此 500 萬元資金中有 50%，即 250 萬元，係以借款年率 5%取得者，那其自有資本 250 萬元的投資報酬率便擴大為 35%。

茲以符號表示業主權益報酬率 (R) 的公式如下：

$$R = \frac{r(D+E) - Di}{E}$$

此處；R=業主權益的報酬率

r=總投資的報酬率

D=借入資金總額

E=總投資中業主權益所佔的金額

i=借入資金的成本

在本例為：